

CAIXABANK MASTER RV EMERGENTE ADVISED BY, FI

Informe Primer semestre 2024

Núm. registre CNMV: 5385

Data de registre: 07/06/2019

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: DELOITTE, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Paseo de la Castellana, 189 Madrid tel.900103368, correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda variable internacional; Perfil de risc: 1 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: L'exposició a renda variable serà com a mínim del 75% i, d'aquest comunicat, almenys el 75% estarà emesa per entitats radicades en països emergents, i es pot invertir en valors emesos en altres països pertanyents a l'OCDE amb un màxim del 25%. Habitualment l'exposició del fons a renda variable serà del 100%, però podrà variar segons les estimacions respecte a l'evolució del mercat, i es pot invertir en títols de baixa, mitjana o alta capitalització borsària. La possibilitat d'invertir en actius amb una baixa capitalització pot influir negativament en la liquiditat del fons. L'exposició màxima a risc divisa podrà superar el 30%

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons pot dur a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és la metodologia del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot consultar en el seu fullet informatiu. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,38	0,10	0,38	0,11
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	4,57	4,34	4,57	3,75

Nota: El període es refereix al trimestre o semestre, segons el cas. En el cas d'IIC el valor liquidatiu no es determini diàriament, les dades es refereixen a l'últim disponible.

CAIXABANK MASTER RV EMERGENTE ADVISED BY, FI

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	226.529.433,23	228.763.377,39	Període	1.641.281	7,2453	Comissió de gestió	0,35	0,35	Patrimoni
Nº de participis	340.756	356.296	2023	1.448.658	6,3326	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2022	1.383.090	5,8087	Comissió de gestió total	0,35	0,35	Mixta
			2021	1.429.368	7,1390	Comissió de dipositari	0,04	0,04	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK MASTER RV EMERGENTE ADVISED BY, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK MASTER RV EMERGENTE ADVISED BY, FI

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Rendibilitat	14,41	7,97	5,97	5,30	-2,69	9,02	-18,63		
Rendibilitats extremes*	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys				
	%	Data	%	Data	%	Data	%	Data	
Rendibilitat mínima (%)	-2,06	04-06-24	-2,06	04-06-24	--	--	--	--	
Rendibilitat màxima (%)	1,98	05-06-24	1,98	05-06-24	--	--	--	--	

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora. Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.

La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
lbex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07		
MSCI Emerging Markets USD NetTR (Open) 100%	12,52	13,56	11,49	12,39	12,28	12,65	19,33		

* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Ibex-35 Net TR	13,10	14,40	11,63	12,03	12,10	13,92	19,30		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,07		
MSCI Emerging Markets USD NetTR (Open) 100%	12,52	13,56	11,49	12,39	12,28	12,65	19,33		

CAIXABANK MASTER RV EMERGENTE ADVISED BY, FI

Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
Valor Liquidatiu	11,17	11,75	10,63	9,85	11,75	10,72	16,45		
VaR històric **	7,67	7,67	12,91	13,23	13,54	13,23	8,06		

* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

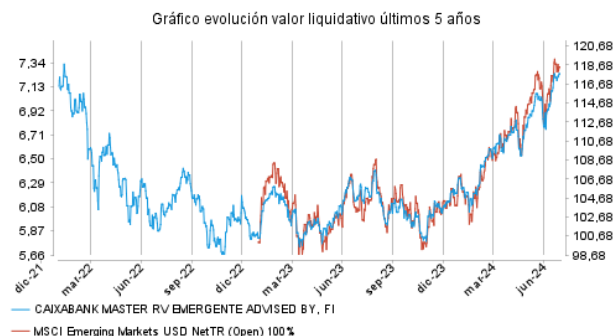
CAIXABANK MASTER RV EMERGENTE ADVISED BY, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-06-24	31-03-24	31-12-23	30-09-23	2023	2022	2021	2019
CAIXABANK MASTER RV EMERGENTE ADVISED BY, FI	0,39	0,19	0,19	0,20	0,20	0,78	0,81	0,83	0,52

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositar, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

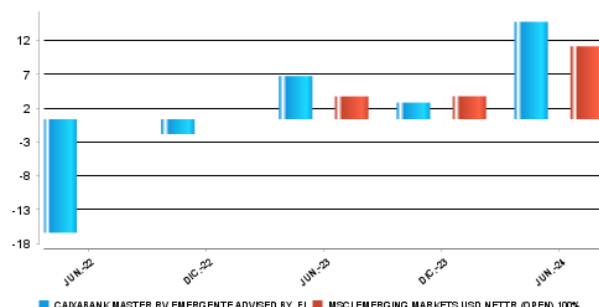
Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

CAIXABANK MASTER RV EMERGENTE ADVISED BY, FI



Rendibilitat semestral dels últims 5 anys

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat semestral mitjana**
Renda fixa euro	30.758.310	1.790.468	-0,21
Renda fixa internacional	3.988.249	630.873	1,50
Renda fixa mixta euro	1.456.279	57.637	1,87
Renda fixa mixta internacional	3.760.414	131.416	2,35
Renda variable mixta euro	0	0	0,00
Renda variable mixta internacional	1.883.484	72.565	5,41
Renda variable euro	671.163	251.399	11,46
Renda variable internacional	15.784.698	1.966.566	15,81
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	233.710	9.823	0,81
Garantit de rendiment variable	296.003	14.235	1,54
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	2.591.099	379.882	3,20
Global	6.547.895	226.227	7,68
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	13.046.624	242.206	1,71
Renda fixa euro curt termini	2.875.784	469.637	1,58
IIC que replica un índex	1.342.064	21.954	14,00
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	631.441	25.150	1,74
Total Fons	85.867.218	6.290.038	4,48

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	1.513.529	92,22	1.357.039.810	93,68
* Cartera interior	50.100	3,05	110.993.169	7,66
* Cartera exterior	1.463.419	89,16	1.246.023.362	86,01
* Interessos cartera inversió	10	0,00	23.279	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	109.751	6,69	77.684.159	5,36
(+/-) RESTA	18.001	1,10	13.933.944	0,96
TOTAL PATRIMONI	1.641.281	100,00	1.448.657.914	100,00

Notes:

El període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.
Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
	1.448.658	1.626.978.118	1.448.657.914	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-0,86	-13,63	-0,86	-93,77
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	13,63	1,89	13,63	618,22
(+) Rendiments de gestió	14,18	2,41	14,18	484,19
+ Interessos	0,21	0,47	0,21	-55,74
+ Dividends	1,13	0,93	1,13	21,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,08	0,00	-100,71
± Resultats en renda variable (fetes o no)	12,74	1,31	12,74	865,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,09	-0,64	0,09	-113,98
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,01	0,26	0,01	-97,03
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,61	-0,52	-0,61	14,63
- Comissió de gestió	-0,35	-0,35	-0,35	-2,16
- Comissió de dipositari	-0,04	-0,04	-0,04	-2,16
- Despeses per serveis exteriors	0,00	0,00	0,00	6,75
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	14,34
- Altres despeses repercutides	-0,22	-0,13	-0,22	63,94
(+) Ingressos	0,06	0,00	0,06	5.508,72
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,06	0,00	0,06	5.508,72
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	1.641.281.412	1.448.657.914	1.641.281.412	

Nota: el període fa referència al trimestre o semestre, segons el cas.

3. INVERSIONS FINANCERES

3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

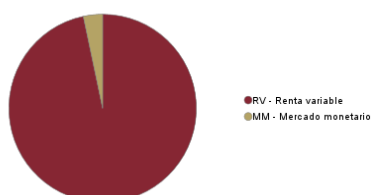
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,71 2024-07-01	EUR	50.100	3,05	0	0,00
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,77 2024-01-02	EUR	0	0,00	93.054	6,42
REPO SPAIN GOVERNMENT BO 3,77 2024-01-02	EUR	0	0,00	17.945	1,24
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS		50.100	3,05	110.999	7,66
TOTAL RENDA FIXA		50.100	3,05	110.999	7,66
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		50.100	3,05	110.999	7,66
ACCIONES AMERICANA RESTAURANT	AED	10.808	0,66	0	0,00
ACCIONES BANCO BTG PACTUAL SA	BRL	2.276	0,14	11.220	0,77
ACCIONES ITAU UNIBANCO HOLDIN	BRL	27.809	1,69	32.584	2,25
ACCIONES RAIA DROGASIL SA	BRL	17.230	1,05	22.051	1,52
ACCIONES LOCALIZA RENT A CAR	BRL	12.378	0,75	20.874	1,44
ACCIONES WEG SA	BRL	22.471	1,37	15.114	1,04
ACCIONES BANCO SANTANDER CHIL	CLP	17.470	1,06	17.757	1,23
ACCIONES KWEICHOW MOUTAI CO L	CNY	13.808	0,84	16.072	1,11
ACCIONES NARI TECHNOLOGY CO L	CNY	11.669	0,71	10.326	0,71
ACCIONES BYD CO LTD	HKD	20.319	1,24	18.113	1,25
ACCIONES CHINA CONSTRUCTION B	HKD	30.570	1,86	23.763	1,64
ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	HKD	19.897	1,21	8.211	0,57
ACCIONES PING AN INSURANCE GR	HKD	5.111	0,31	4.923	0,34
ACCIONES BANK OF NINGBO CO LT	CNY	6.988	0,43	0	0,00
ACCIONES CHINA TOURISM GROUP	CNY	0	0,00	3.184	0,22
ACCIONES SHENZHEN INOVANCE TE	CNY	10.752	0,66	5.883	0,41
ACCIONES SUNGROW POWER SUPPLY	CNY	0	0,00	10.561	0,73
ACCIONES POSTAL SAVINGS BANK	HKD	0	0,00	12.316	0,85
ACCIONES CHINA RESOURCES BEER	HKD	4.477	0,27	5.626	0,39
ACCIONES BANK MANDIRI PERSERO	IDR	11.821	0,72	24.733	1,71
ACCIONES BANK CENTRAL ASIA TB	IDR	13.599	0,83	19.264	1,33
ACCIONES BANK RAKYAT INDONESIA	IDR	14.325	0,87	24.400	1,68

ACCIONES RELIANCE INDUSTRIES	INR	59.404	3,62	47.528	3,28
ACCIONES MAX HEALTHCARE INSTI	INR	15.252	0,93	0	0,00
ACCIONES HINDALCO INDUSTRIES	INR	9.126	0,56	21.095	1,46
ACCIONES HDFC BANK LTD	INR	31.314	1,91	22.559	1,56
ACCIONES STATE BANK OF INDIA	INR	45.475	2,77	33.327	2,30
ACCIONES MAHINDRA & MAHINDRA	INR	54.333	3,31	31.763	2,19
ACCIONES GODREJ CONSUMER PROD	INR	18.596	1,13	14.816	1,02
ACCIONES HDFC ASSET MANAGEMEN	INR	8.664	0,53	6.739	0,47
ACCIONES AXIS BANK LTD	INR	12.625	0,77	10.659	0,74
ACCIONES BAJAJ FINANCE LTD	INR	14.309	0,87	14.279	0,99
ACCIONES PIDILITE INDUSTRIES	INR	16.318	0,99	13.591	0,94
ACCIONES MACROTECH DEVELOPERS	INR	18.946	1,15	0	0,00
ACCIONES ICICI PRUDENTIAL LIF	INR	0	0,00	11.518	0,80
ACCIONES BAJAJ AUTO LTD	INR	22.800	1,39	16.406	1,13
ACCIONES KIA CORP	KRW	11.269	0,69	15.025	1,04
ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	60.693	3,70	26.061	1,80
ACCIONES HYUNDAI MOTOR CO	KRW	16.048	0,98	0	0,00
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	61.620	3,75	93.819	6,48
ACCIONES KOREA ZINC CO LTD	KRW	4.419	0,27	4.406	0,30
ACCIONES NAVER CORP	KRW	8.172	0,50	0	0,00
ACCIONES KB FINANCIAL GROUP I	KRW	23.485	1,43	11.474	0,79
ACCIONES AIRTAC INTERNATIONAL	TWD	5.923	0,36	6.204	0,43
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	26.718	1,63	17.069	1,18
ACCIONES CHAILEASE HOLDING CO	TWD	9.240	0,56	11.904	0,82
ACCIONES CHINA MENGNIU DAIRY	HKD	7.436	0,45	10.760	0,74
ACCIONES MEITUAN	HKD	7.228	0,44	5.140	0,35
ACCIONES SHENZHOU INTERNATION	HKD	10.382	0,63	10.532	0,73
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	61.338	3,74	36.429	2,51
ACCIONES ALLEGRO EU SA	PLN	25.312	1,54	4.172	0,29
ACCIONES WAL-MART DE MEXICO S	MXN	29.409	1,79	35.360	2,44
ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO	MXN	0	0,00	6.544	0,45
ACCIONES GRUPO FINANCIERO BAN	MXN	17.883	1,09	22.405	1,55
ACCIONES GRUMA SAB DE CV	MXN	28.101	1,71	27.398	1,89
ACCIONES LPP SA	PLN	0	0,00	33.965	2,34
ACCIONES POWSZECHNY ZAKLAD UB	PLN	20.734	1,26	2.177	0,15
ACCIONES KASIKORN BANK PCL	THB	7.332	0,45	8.197	0,57
ACCIONES CP ALL PCL	THB	7.393	0,45	7.823	0,54
ACCIONES CENTRAL RETAIL CORP	THB	4.499	0,27	6.235	0,43
ACCIONES UNITED MICROELECTRON	TWD	23.661	1,44	13.270	0,92
ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	TWD	11.668	0,71	16.337	1,13
ACCIONES HON HAI PRECISION IN	TWD	33.712	2,05	0	0,00
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	65.497	3,99	0	0,00
ACCIONES ADVANTECH CO LTD	TWD	6.354	0,39	6.546	0,45
ACCIONES MEDIATEK INC	TWD	0	0,00	16.153	1,12
ACCIONES CTBC FINANCIAL HOLDI	TWD	0	0,00	9.145	0,63
ACCIONES UNIMICRON TECHNOLOGY	TWD	12.593	0,77	0	0,00
ACCIONES VOLTRONIC POWER TECH	TWD	0	0,00	10.148	0,70
ACCIONES WIIWYNN CORP	TWD	12.042	0,73	0	0,00
ACCIONES E INK HOLDINGS INC	TWD	7.305	0,45	0	0,00
ADR ICICI BANK LTD	USD	37.578	2,29	30.169	2,08
ADR INFOSYS LTD	USD	23.480	1,43	22.486	1,55
ADR KE HOLDINGS INC	USD	7.542	0,46	0	0,00
ADR TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	93.099	5,67	102.681	7,09
ADR TRIP.COM GROUP LTD	USD	12.103	0,74	8.996	0,62
ACCIONES YUM CHINA HOLDINGS I	USD	5.208	0,32	6.951	0,48
ACCIONES CAPITEC BANK HOLDING	ZAR	31.673	1,93	23.615	1,63
ACCIONES STANDARD BANK GROUP	ZAR	16.588	1,01	0	0,00
ACCIONES BIDVEST GROUP LTD/TH	ZAR	0	0,00	18.582	1,28
ACCIONES OUTSURANCE GROUP LTD	ZAR	7.358	0,45	6.470	0,45
TOTAL RV COTITZADA		1.463.036	89,12	1.245.901	86,02
TOTAL RENDA VARIABLE EXT		1.463.036	89,12	1.245.901	86,02
TOTAL INVERSIONS FINANCIERES EXTERIOR		1.463.036	89,12	1.245.901	86,02
TOTAL INVERSIONS FINANCIERES		1.513.136	92,17	1.356.900	93,68

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCIERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% RESPECTE AL PATRIMONI TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

RESUM DE LES POSICIONS OBERTES AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

	Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total Operativa Derivats Drets		0	
MSCI Emerging Markets USD	FUTURO MSCI Emerging Markets USD 50 FÍSICA	173.927	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable		173.927	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	98.824	Inversió
Total Operativa en Derivats Obligacions Tipus Canvi		98.824	
Total Operativa en Derivats Obligacions		272.751	

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a.Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b.Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c.Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d.Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e.Substitució de la societat gestora		X
f.Substitució de l'entitat dipositària		X
g.Canvi de control de la societat gestora		X
h.Canvi en elements essencials del fullet informatiu		X
i.Autorització del procés de fusió		X
j.Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Participis significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament	X	
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC		X
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) L'import total de les adquisicions en el període és 62.194.151,98 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte del patrimoni mitjà representa un 0,02%.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 109.717.580,69 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte del patrimoni mitjà representa 0,04%.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 6.644.399.683,00 €. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa un 2,44%.
- h) S'han fet operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 324,91 euros. La mitjana d'aquesta mena d'operacions en el període respecte del patrimoni mitjà representa 0,00%.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

El primer semestre de l'any 2024 va començar amb un mercat condicionat pel bon tancament anual de l'any 2023 en què totes les classes d'actius van tenir un comportament molt positiu. L'arrencada d'any va mantenir el to, i els actius de risc van aconseguir màxims històrics. L'entorn econòmic ha permès al mercat reduir significativament la probabilitat d'un escenari de recessió forta. L'evolució de la inflació, el posicionament divergent dels bancs centrals en l'economia mundial i la incertesa geopolítica, en què hem tingut esdeveniments importants al llarg del semestre, també han marcat l'agenda.

Centrant-nos en l'economia a mundial, el semestre va començar amb una dada de creixement del quart trimestre als EUA del 3,1% per sobre de la seva tendència a llarg termini, i una inflació en fase de refredament i amb un mercat laboral sòlid que contribuïa a un creixement en els salaris reals que ja tenia 12 mesos consecutius de pujades. Això ha implicat que el sentiment del consumidor americà s'hagi reforçat a l'inici de l'any. Des del punt de vista manufacturer, comencem amb el mateix patró i, així, el PMI es va situar fermament en territori expansionista, fet que també ha reforçat el sentiment inversor. Malgrat aquestes dades de les enquestes, el creixement del PIB americà del primer trimestre va ser d'un decebedor 1,4% anualitzat, fonamentalment a causa dels inventaris i d'unes dades de consum finals per sota de les expectatives que aquestes enquestes mostraven. Durant el segon trimestre de l'any, el patró real de comportament del consum ha estat semblant, amb unes decebedores vendes detallistes que a l'abril van caure -0,2% i al maig van créixer un feble 0,1%. La inflació ha corregit des del 3,8% al març al 3,3% al juny i la desocupació ha crescut a la fi del semestre per sobre del 4%, xifra que feia 30 mesos no es veia. A la resta del món hem assistit a una evolució dels indicadors molt semblant, tot i que el refredament de la fi del semestre ha estat menys acusat a Europa o a la Xina. En el cas europeu, la perifèria ha continuat sent el suport al creixement del conjunt de l'eurozona.

L'actitud dels bancs centrals i del mercat davant la possible evolució futura dels tipus d'interès també s'ha anat adaptant al comportament de les dades, especialment de les dades d'inflació. Al començament de l'any els analistes consideraven fins a 7 baixades de tipus (175 punts bàsics) per part de la Fed, xifra que es va anar ajustant ràpidament en la mesura en què va començar a calar el missatge de "tipus alts durant més temps". L'economia nord-americana no ha arribat a descarrilar en cap moment i la Reserva Federal ha volgut mostrar determinació en la lluita contra la inflació, per evitar cometre un segon error, com ja va passar amb el repunt de preus posterior a la pandèmia. En aquest sentit, en el seu resum de projeccions econòmiques, en què s'inclou el gràfic de punts que determina els tipus d'interès a diversos terminis esperats per cada membre del consell de govern, la Fed ja considera una sola baixada de tipus enguany respecte de les 3 que incloïa en el consell de govern del març. Després de les últimes dades d'inflació, el mercat descompta dues retallades de tipus. En el cas d'Europa, si analitzem el posicionament del Banc Central Europeu, observem que ja s'ha començat amb la baixada de tipus en 25 punts bàsics pel fet que les dades d'inflació a l'eurozona es troben en nivells molt pròxims a l'objectiu.

La geopolítica ha tingut un paper rellevant durant el semestre i tot apunta que ho continuarà fent els mesos vinents. D'una banda, hem assistit a les eleccions europees i a la convocatòria posterior d'eleccions legislatives a França, que ha impulsat una percepció negativa dels mercats respecte de l'estabilitat de l'eurozona. D'altra banda, aquests esdeveniments han donat lloc a una forta sobrevida en la renda variable francesa i a una fugida cap a la qualitat en el cas dels bons sobirans. En el cas de les eleccions americanes i amb l'avançament dels debats electorals, juntament amb la variabilitat de les enquestes o la idoneïtat del candidat demòcrata Biden, introdueixen una variable addicional d'incertesa i volatilitat.

Analizant el semestre des del punt de vista dels mercats financers, cal destacar que el comportament ha tornat a ser molt positiu, i ha marcat alguns índexs màxims històrics com ara l'S&P-500. El cert alentiment econòmic de la fi de juny no ha preocupat gaire les borses que la interpreten com una moderació en el creixement que pugui ajudar a fer que la inflació continuï la seva senda baixista i permeti als bancs centrals canviar el pas definitivament i començar amb una baixada de tipus d'interès ferm els trimestres vinents. Cal destacar que en la primera part del semestre les pujades borsàries han estat generalitzades independentment de la capitalització de les empreses de l'índex, però en la segona part s'han concentrat més en les megacaps tecnològiques americanes. Cap a la fi del semestre els mercats emergents han batut els desenvolupats a causa de la millora dels fonamentals a la Xina.

Així, en renda variable l'índex global (MSCI Global) ha tingut un comportament positiu de +14,72%, amb el suport del bon comportament de les borses americanes, en què l'S&P-500 ha pujat +14,48% i el Nasdaq, +18,13%. Les borses europees també s'han comportat positivament. L'Eurostoxx-50 ha pujat +8,24% i en els mercats perifèrics destaquen el MIB italià, +9,23%, i l'IBEX espanyol, +8,33%. El Japó també ha tingut un excel·lent primer semestre, igual que la resta dels índexs desenvolupats, i el Nikkei 225 ha pujat +18,28%. Han estat els mercats emergents els que menys han lluit aquest semestre, especialment per l'impacte negatiu de la borsa xinesa, que ha caigut un -0,25%, i això a pesar que el segon trimestre ha permès recuperar la gran part de la rendibilitat negativa que acumulava al tancament de març i que ascendia a un -7,09% en el Shanghai Composite. Malgrat això, MSCI Emergent ha pujat des del començament de l'any 2024 un +6,11%.

Per acabar, cal destacar el repunt dels preus del petroli i dels metalls industrials, així com de l'or, que ha portat l'índex Bloomberg Commodity a una pujada del +2,38%.

Com que és un fons de renda variable internacional que inverteix en mercats emergents, en haver tingut la renda variable emergent global una evolució positiva en el semestre, el fons també n'ha tingut. El fons s'ha beneficiat de la posició sobreponderada a l'Índia, un dels mercats emergents amb més bon comportament en el semestre. D'altra banda, tot i que la borsa xinesa ha tingut una rendibilitat negativa en el semestre, la posició infraponderada a la Xina del fons ha evitat més concessions en la rendibilitat. Sectorialment, l'exposició a semiconductors també ha contribuït positivament a l'evolució del fons.

b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.

Fons de renda variable amb exposició almenys de 75% de la part invertida emesa per entitats a països emergents que disposa de l'assessorament de Morgan Stanley. En el semestre hem mantingut l'estructura per països en nivells semblants als del període anterior i hem matisat algunes de les posicions. En relatiu continuem sobreponderats a l'Índia i infraponderats a la Xina. En el semestre s'ha pres exposició als Emirats Àrabs Units.

c) Índex de referència.

MSCI Emerging Markets Net Return Index. La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

d) Evolució del patrimoni, particips, rendibilitat i despeses de la IIC.

Durant el període el patrimoni del fons ha variat un 13,30% i el nombre de particips, en un -4,36%. Les despeses del fons han estat 0,388%, de les quals despeses les indirectes són 0,000%. La rendibilitat del fons ha estat 14,41%, superior a la de l'índex de referència, 10,79%.

e) Rendiment del fons en comparació amb la resta de fons de la gestora.

La rendibilitat del fons ha estat 14,41%, inferior a la rendibilitat mitjana de la vocació inversora a què pertany el fons, 15,81%.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes fetes durant el període.

La cartera assessorada del fons aproximadament és un 90% del patrimoni a tancament del semestre. L'exposició a renda variable es completa fins a un 100% amb futurs del MSCI Emerging Markets. En el semestre s'ha mantingut una estructura per països semblant a la del període anterior, amb una posició sobreponderada a l'Índia, Mèxic, Polònia, Indonèsia i el Brasil, i una posició infraponderada principalment a la Xina i a l'Àrabia Saudita.

El fons continua sobreponderat a l'Índia per un creixement estructural domèstic, que parteix d'un nivell baix, i pel gran mercat intern del país per impulsar el consum i la digitalització. Tot i que no han tingut un bon comportament en el semestre, s'ha mantingut la posició llarga a Mèxic, amb creixement i polítiques macro sòlides i una economia que es beneficia dels seus vincles comercials i econòmics amb els EUA, i al Brasil. La posició infraponderada a la Xina és estructural, a causa dels seus alts nivells de deute, la intervenció del govern, els problemes amb el sector immobiliari i el pobre sentiment del consumidor. No obstant això, en el semestre es va matisar aquesta posició curta pel fet que el mercat va canviar el sentiment cap a la Xina, el qual s'ha tornat més positiu.

En el període, a Taiwan es va prendre exposició a Unimicron, E-Ink, Wiywyn i Hon Hai Precision Industry, i es va eliminar l'exposició a de MediaTek, Voltronic, CTBC Financial. A Sud-àfrica es va prendre exposició a Standard Bank, i a Polònia es va eliminar l'exposició a LPP.

A Corea del Sud es va prendre exposició a Naver i a Hyundai Motor. A la Xina es va prendre exposició a KE Holdings i a Bank of Ningbo, i es va eliminar l'exposició a Sungrow, China Tourism Group Duty Free i Postal Savings Bank of China. A l'Índia es va prendre posició en Max Healthcare i Macrotech Developers, i es va eliminar l'exposició a ICICI Prudential Life Insurance. A més, es va prendre exposició als Emirats Àrabs Units amb la compra d'Americana Restaurants.

En un semestre amb rendibilitat positiva, els actius que més han aportat a la rendibilitat del fons han estat les accions de Taiwan Semiconductor, Mahindra & Mahindra Ltd, Sk Hynix Inc, Tencent Holdings Ltd i State Bank of India. Els actius que més rendibilitat han drenat al fons han estat les accions de Localiza Rent a Car, Walmart de Mexico Sab de CV, Raia Drogasil SA, Itaú Unibanco Holdings i LPP SA.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.

El fons ha fet operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de renda variable i per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 0,93%.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat mantinguda per la IIC ha estat 4,57%.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons ha estat 11,17%, inferior a la del seu índex de referència, 12,52%, i superior a la lletra del tresor.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A AQUESTES.

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBL DEL FONS.

En l'assignació d'actius el panorama per al segon semestre de l'any continua sent atractiu. Continuem positius amb la inversió en renda variable amb biaix cap a Europa i emergents. El soroll polític no ens ha pas d'amagar la salut del creixement econòmic, ni serà un obstacle perquè es mantingui, ans potser al contrari, si l'aplicació de les regles fiscals de déficit excessiu es relaxa encara més. El creixement a l'eurozona s'accelera i el dels EUA comença a emetre senyals (molt febles) de desaceleració, que poden fer que en la segona part de l'any el ritme de totes dues economies s'aproximi, cosa que és la base de la nostra visió.

Entrem en un any 2024 en què, després del ral·li dels mercats de 2023, són clau les temporades de presentació de resultats que permeten refermar les valoracions en nivells atractius. Respecte d'això, les revisions de beneficis ens donen senyals positius. L'entorn es manté benigne per als actius de risc i mantenim la preferència per l'exposició a renda variable. Des del punt de vista geogràfic, continuem amb la nostra preferència relativa per Europa i les economies emergents (excepte la Xina). Quant a sectors i estils, mantenim una posició equilibrada, tot i que reforçant l'aposta pel biaix de qualitat i defensives, tots dos beneficiats en aquest entorn.

Amb vista als mesos vinents cal esperar que es mantindran les posicions estructurals del fons, és a dir, la posició sobreponderada a l'Índia i la posició infraponderada a la Xina. Els moviments dels bancs centrals, i les properes eleccions presidencials dels EUA, per les possibles implicacions que tinguin sobre mercats emergents, especialment quant a la possibilitat de la implementació de nous aranzels, seran alguns dels temes que caldrà vigilar els mesos vinents.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

11. INFORMACIÓ SOBRE LES OPERACIONS DE FINANÇAMENT DE VALORS, REUTILITZACIÓ DE LES GARANTIES I SWAPS DE RENDIMENT TOTAL (REGLAMENT UE 2015/2365)

Apartat 11: Informació sobre les operacions de finançament de valors, reutilització de les garanties i permutes financeres de rendiment total (Reglament UE 2015/2365).

1) Dades globals:

a) Import dels valors i matèries primeres en préstec.

N/A.

b) Import en actius compromesos de tipus OFV:

A data fi de període hi ha adquisicions temporals d'actius per import de 50.099.998,95 €, que representa un 3,31% sobre els actius gestionats per la IIC.

2) Dades relatives a la concentració:

a) Emissor de la garantia real de les OFV fetes:

Spain Government Bond

b) Contrapart de cada tipus d'OFV:

CaixaBank

3) Dades de transacció agregats corresponents a cada tipus d'OFV i de permutes de rendiment total, que es desglossaran per separat conformement a les categories següents:

a) Tipus i qualitat de la garantia:

N/A.

b) Venciment de la garantia:

N/A.

c) Moneda de la garantia:

N/A.

d) Venciment de les OFV:

Entre un dia i una setmana.

e) País en què s'hagin establert les contraparts:

Espanya

f) Liquidació i compensació:

Entitat de contrapartida central.

4) Dades sobre reutilització de les garanties:

a) Percentatge de la garantia real rebuda que es reutilitza:

N/A.

b) Rendiment per a la IIC de la reinversió de la garantia en efectiu:

N/A.

5) Custòdia de les garanties reals rebudes per la IIC:

N/A.

6) Custòdia de les garanties reals concedides per la IIC:

N/A.

7) Dades sobre el rendiment i cost:

N/A.